



OTC ENTREPRISES

LETTRE D'INFORMATION 2^{EME} semestre 2006

N°2

60 % minimum de l'actif des fonds doit être investi dans des entreprises non cotées issues de l'Union Européenne disposant d'un caractère innovant. Cependant, depuis la Loi de Finances 2005, 1/3 de ces entreprises peuvent être cotées dès lors que leur capitalisation boursière est inférieure à 150 M€. Ces entreprises peuvent être issues, par exemple, des secteurs des technologies de l'information (informatique, télécommunications,...), des sciences de la vie, mais aussi de secteurs plus traditionnels de l'industrie et des services. Le solde de l'actif, environ **40 %**, est investi librement (placements monétaires, actions, obligataires).

Les FCPI OTC Entreprises font l'objet d'une valorisation liquidative 2 fois par an, au 30 juin et au 31 décembre.

Pour la détermination de cette valorisation, il est tenu compte des règles d'évaluation recommandées par l'EVCA (European Venture Capital Association) et l'AFIC (Association Française des Investisseurs en Capital).

Le Commissaire aux Comptes des fonds, le cabinet Ernst & Young, procède aux vérifications de ces valorisations conformément aux normes de la profession et aux Règlements des fonds.

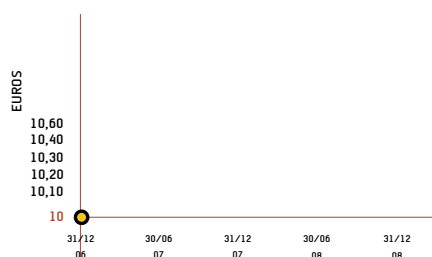
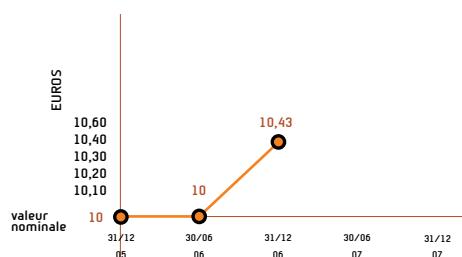
OTC Asset Management est une société de gestion indépendante agréée par l'AMF pour la gestion de FCP spécialisés dans les investissements en titres non cotés. OTC Asset Management gère une gamme de Fonds Communs de Placement dans l'Innovation (FCPI) :

- OTC Innovation 1, 2, 3 et 4 (souscriptions closes)
- OTC Entreprises 1 (souscription close le 30/06/2006)
- OTC Entreprises 2 (ouvert à la souscription)

OTC ENTREPRISES 1

+4,3 %*

OTC ENTREPRISES 2



VALEURS LIQUIDATIVES DES FONDS AU 31 DÉCEMBRE 2006 (NETTES DE TOUS FRAIS DE GESTION)

*HORS PRISE EN COMPTE DU BÉNÉFICE DE LA RÉDUCTION D'IMPÔT INITIALE

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU SEMESTRE ÉCOULÉ



- Fonds : OTC Innov. 4 et OTC Entreprises 1
- Date d'investissement : août 2006
- Capital détenu : environ 20%
- Secteur : Autres secteurs innovants
- Dirigeant : Daniel Peyrat
- Siège social : Valenton (94)
- Effectif : environ 40
- CA 2006 : 1 M€
- Site Web : www.carre-gourmet.fr

Créée en 1998, Carré Gourmet a pour activité la conception, la fabrication et la commercialisation de kits de pâtisserie d'assemblage sucrée ou salée.

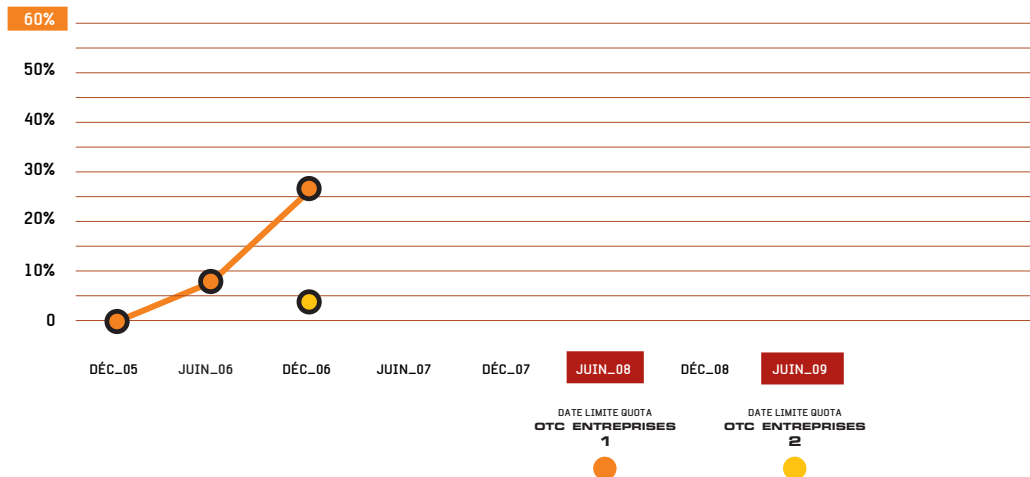
La société propose aux boulangers-pâtisseries et aux professionnels de la restauration hors foyers ou collective des fonds de tartes ou quiches pré-cuits puis surgelés. La valeur ajoutée des produits Carré Gourmet repose sur la possibilité laissée à l'artisan de créer toutes sortes de tartes ou quiches à partir de quelques bases communes. La société a signé des contrats de partenariat et de licence forts avec les grands acteurs du secteur.

PORTEFEUILLE DE SOCIÉTÉS INNOVANTES

A titre de rappel, les règles de gestion des FCPI imposent d'être investi à hauteur de **60 %** minimum dans des sociétés innovantes avant la clôture du second exercice de chaque FCPI (délai éventuellement prorogable de 6 mois).

1/3 au maximum de ces **60 %** sera investi dans des entreprises cotées disposant d'une capitalisation boursière inférieure à 150 M€, notamment en vertu d'une délégation de gestion financière confiée à Tocqueville Finance.

SUIVI DE L'ATTEINTE DU QUOTA DE 60%



- Fonds : OTC Innov. 1, 2, 3, 4 & OTC Entr. 1
- Dates d'investissements : juillet 03/août 06
- Capital détenu : environ 33%
- Secteur : Technologies de l'Information
- Dirigeant : Gilles André
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 41
- CA 2006 : 1,7 M€
- Site Web : www.augure.com

Les clients d'Augure sont les directions de la communication des entreprises ou des agences de communication. Augure développe et commercialise des applications de gestion de leur communication vis-à-vis de la presse ou des institutions. Augure permet aux entreprises d'avoir une vision globale et mondiale de leur image et de celle de leurs produits auprès du public, des médias et des institutions. L'outil permet également de mesurer l'impact sur ces images des différentes actions mises en oeuvre par l'entreprise.



- Fonds : OTC Innov. 4 et OTC Entreprises 1
- Date d'investissement : août 2006
- Capital détenu : environ 3,4%
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Loïc Péquignot
- Siège social : Genevilliers (92)
- Effectif : environ 300
- CA 2005/2006 : 25 M€
- Site Web : www.risc-group.com

Risc Group est le leader européen des services managés de sécurité informatique. Sa vocation est d'apporter des services de sauvegarde et de protection des données et d'accompagner au quotidien les entreprises dans leur politique de sécurité. Les 20 000 clients de Risc Group sont des TPE, des PME, des collectivités locales et des professions libérales. La société commercialise ses solutions à travers un réseau de distribution direct et indirect réparti sur 4 pays : France, Allemagne, Belgique et Espagne.



- Fonds : OTC Innov. 4 et OTC Entreprises 1
- Date d'investissement : octobre 2006
- Capital détenu : environ 45%
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Frédéric Levaux
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 10
- CA 2005 : NS
- Site Web : www.codasystem.com

Créée en 2002, Codasystem développe et commercialise une solution qui permet d'authentifier, géolocaliser et horodater des photos prises depuis un appareil photo numérique ou un téléphone portable. Ces photos, infalsifiables et stockées sur des serveurs protégés, ont force probante devant les tribunaux. Codasystem devient ainsi un tiers de confiance pour les huissiers, les compagnies d'assurance, les professionnels du BTP... qui ont besoin de constater rapidement et visuellement un défaut ou un état d'avancement.



- Fonds : OTC Innov. 4 et OTC Entreprises 1
- Date d'investissement : octobre 2006
- Capital détenu : environ 18%
- Secteur : Sciences de la vie
- Dirigeant : Laurent Lévy
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 8
- CA 2006 : NS
- Site Web : www.nanobiotix.com

Nanobiotix est une société anonyme créée en mars 2003. Elle développe une nouvelle approche, brevetée, du traitement des tumeurs solides. Cela consiste en l'administration de particules de plusieurs dizaines de nanomètres de diamètre, ayant la propriété de se concentrer dans les cellules tumorales et pouvant être activées in situ par une source énergétique externe au patient, déjà utilisée en pratique médicale (IRM, laser, rayons X). Les premiers essais cliniques chez l'homme devraient démarrer dans un an.



- Fonds : OTC Innov. 4 et OTC Entreprises 1
- Date d'investissement : octobre 2006
- Capital détenu : environ 3%
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeants : A. Lévy et D. Sféz
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 25
- CA 2005 : 2,6 M€
- Site Web : www.weborama.fr

Weborama est un acteur de la publicité sur Internet qui offre deux types de services aux annonceurs : Ciblage & Diffusion (le bon message pour la bonne cible) et Mesure & Analyse (audience, performance, ROI). La société a développé un moteur comportemental qui lui a permis de construire une base de données de 22 millions de profils d'internautes français. C'est cette connaissance des internautes qui permet à Weborama d'améliorer la performance des campagnes de ses clients.



- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : novembre 2006
- Capital détenu : environ 46 %
- Secteur : Autres secteurs innovants
- Dirigeant : Serge Carras
- Siège social : Thonon les Bains (74)
- Effectif : 6 personnes
- CA 2006 : 0,6 M€
- Site Web : www.altimet.fr

Créée en 2004 au sein du Groupe Cotec, Altimet est spécialisée dans la réalisation de stations de mesures tridimensionnelles optiques utilisant notamment la technologie CLA (chromatic light aberration). Cette technologie est en passe de devenir la nouvelle norme ISO de métrologie optique des états de surface dans les domaines des micro et nanotechnologies. Après avoir été d'abord utilisées dans les laboratoires de grands groupes industriels, les stations de mesure d'Altimet commencent à trouver leur place au sein même des unités de production.



- Fonds : OTC Innov. 3, 4 & OTC Entreprises 1
- Date d'investissement : oct. 2005 / déc. 2006
- Capital détenu : environ 48 %
- Secteur : Sciences de la vie
- Dirigeant : Michel Jollant
- Siège social : Belfort (90)
- Effectif : 6
- CA 2006 : NS
- Site Web : www.bagtech.com

Fondé en 1998 et basé au Canada, le groupe Bagtech développe des produits à base d'hydrogel pour le traitement des plaies. Les "pansements" de la société se distinguent de la concurrence par des effets cicatrisant et antalgique accrus ainsi qu'une ergonomie très améliorée. Des essais cliniques dans les dermites radio-induites et le traitement des plaies en chirurgie réparatrice sont en cours de finalisation pour un lancement commercial fin 2007 en Europe et Amérique du Nord. Les fonds gérés par OTC Asset Management ont investi dans la filiale française, en charge du développement clinique et de la production en Europe.



- Fonds : OTC Innov. 4 et OTC Entreprises 1
- Date d'investissement : décembre 2006
- Capital détenu : environ 14%
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeants : O. Le Floch et S. Guillemot
- Siège social : Voisins-le-Bretonneux (78)
- Effectif : environ 30
- CA 2006 : 7,5 M€
- Site Web : www.achatvip.com

Olfo a deux activités principales. ADSL-facile est le premier prescripteur français d'abonnements ADSL. Achat-VIP.com est l'un des sites de ventes privées leaders en France. Les membres du club ont accès à des ventes flash de produits de marques à des prix réduits (allant jusqu'à 50% de réduction).



- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : décembre 2006
- Capital détenu : environ 30 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Jean-Louis Lesage
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 20
- CA 2006 : 1.8 M€
- Site Web : www.novacom-groupe.net

Novacom est une agence conseil en communication interactive spécialisée dans les développements de sites web "rich media". Pour cela, la société utilise sa propre plate-forme de création de Vidéos Programmes Interactifs (VIPI). Le VIPI offre un vaste champ d'applications grâce à des formats variés répondant aux multiples besoins des annonceurs. Il s'inscrit dans les budgets de e-business, de communication opérationnelle et de marketing direct des entreprises.



- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : décembre 2006
- Capital détenu : environ 18 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeants : JM. Laveissière & JD. Fogiel
- Siège social : Boulogne-Billancourt (92)
- Effectif : environ 15
- CA 2006 : 1.5 M€
- Site Web : www.ipercast.net

Ipercast est un acteur majeur depuis 2001 dans les solutions d'hébergement et de gestion des contenus sur les réseaux IP. Ipercast propose ses serveurs et ses infrastructures techniques pour héberger, diffuser et exploiter les productions audiovisuelles sur Internet. Elle offre de plus une prestation d'agrégation de contenu vidéo sur IP pour ses clients. Enfin, elle exploite le site grand public www.divertis.com.



- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : décembre 2006
- Capital détenu : environ 22%
- Secteur : Sciences de la vie
- Dirigeant : Sophie Tuffet
- Siège social : Pessac (33)
- Effectif : 4
- CA 2006 : NS
- Site Web : www.imagene.fr

Imagène SA a été créée en décembre 1998. Elle conçoit et développe une plate-forme automatique de conservation par encapsulation des échantillons d'ADN dans des conditions de température ambiante et à long terme (plusieurs dizaines d'années). Cette innovation très compétitive au plan économique apporte de nombreux avantages par rapport aux modes de conservation conventionnels par le froid, en termes de stabilité, sécurité et coûts. La plate-forme devrait être opérationnelle courant 2008, permettant d'encapsuler plusieurs dizaines de milliers d'échantillons par an et par plate-forme.



- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : décembre 2006
- Capital détenu : environ 31%
- Secteur : Sciences de la vie
- Dirigeant : Vivienne Williams
- Siège social : Dublin (Irlande)
- Effectif : 2
- CA 2006 : NS
- Site Web : www.cellixltd.com

Créée en 2004 à Dublin, Cellix exploite les brevets du Trinity College Dublin dans la microfluidique. Le premier produit comprend plusieurs éléments brevetés : plaques jetables de 8 microcanaux, dans lesquels circulent des fluides, cellules et molécules, une nanopompe qui régule les flux et un logiciel d'analyse de paramètres anatomiques. Ce produit entre dans sa phase de lancement commercial et est destiné aux analyses en biologie cellulaire, en particulier vasculaire. Ce secteur est en fort développement, non seulement en recherche académique mais aussi en recherche pharmaceutique pour la mise au point de nouveaux médicaments à visée cellulaire.

RAPPEL DES AUTRES PRINCIPALES SOCIÉTÉS INNOVANTES DES PORTEFEUILLES

CF LETTRES D'INFORMATION DÉJÀ PARUES N° A

SUPERTEC OTC INNOV. 4 ET OTC ENTR. 1
PLV dynamique

RVR SYSTEMS OTC INNOV. 4 ET OTC ENTR. 1
Gestion des processus de compliance

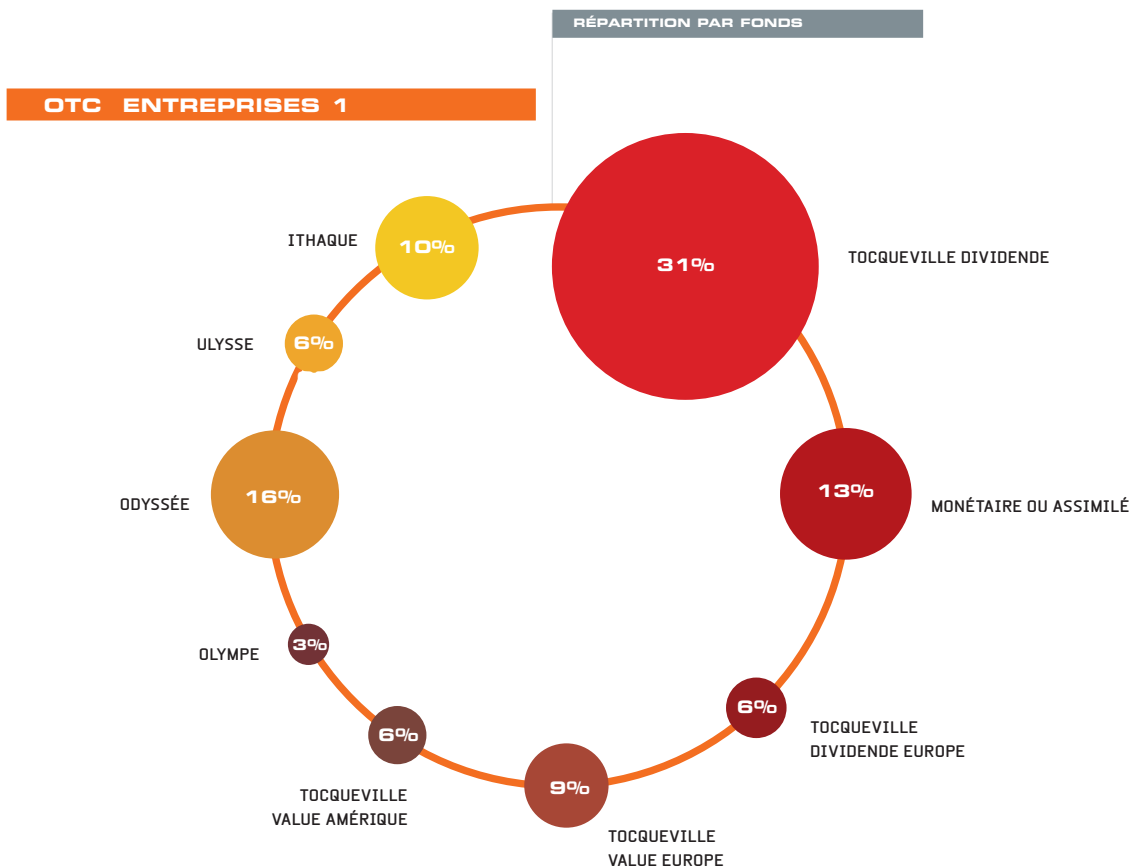
RIBER OTC INNOV. 1 & 2 & 3 & 4 ET OTC ENTR. 1
Machines pour les semiconducteurs

LBMA OTC INNOV. 4 ET OTC ENTR. 1
Commercialisation de formulations stériles

L4 LOGISTICS OTC INNOV. 2 & 3 & 4 ET OTC ENTR. 1
Logiciel de gestion de logistique fine

SOLDE DU PORTEFEUILLE

Pour la part de l'actif, environ **40 %**, non soumise aux critères d'innovation, OTC Asset Management a souhaité minimiser le risque en investissant notamment au travers d'une sélection d'OPCVM diversifiés (actions, monétaires, ...).



design_éric Paillet, christophe Grillet

Description des fonds actions (gérés par Tocqueville Finance)

ULYSSE	VALEURS SOUS-ÉVALUÉES PAR LES MARCHÉS
TOCQUEVILLE DIVIDENDE	SOCIÉTÉS QUI DISTRIBUENT DES DIVIDENDES ÉLEVÉS
ODYSSÉE	OPÉRATIONS SUR LE CAPITAL TELLES QUE OPA, OPE, OPRA ...
TOCQUEVILLE VALUE EUROPE	VALEURS EUROPÉENNES SOUS-ÉVALUÉES PAR LES MARCHÉS
ITHAQUE	GRANDES VALEURS SOUS-ÉVALUÉES PAR LES MARCHÉS
TOCQUEVILLE DIVIDENDE EUROPE	VALEURS EUROPÉENNES QUI DISTRIBUENT DES DIVIDENDES ÉLEVÉS
OLYMPE	VALEURS SOUS-ÉVALUÉES ISSUES DU MONDE DU SPORT
TOCQUEVILLE VALUE AMÉRIQUE	INVESTISSEMENT EN DOLLARS SUR DES VALEURS AMÉRICAINES SOUS-ÉVALUÉES PAR LES MARCHÉS

Aspect réglementaire

Certaines modifications sont apportées aux Règlements et Notices d'information des FCPI OTC Entreprises 1 et 2 :

1_ En raison d'un regroupement de moyens intervenu au sein du Groupe Crédit Mutuel-CIC, les fonctions de Dépositaire des FCPI OTC Entreprises 1 et 2 assurées par le CIC ont été transférées depuis le 29 décembre 2006 à la BFCM. Le premier paragraphe de la rubrique Dépositaire dans le Glossaire du Règlement des FCPI OTC Entreprises 1 et 2 est donc modifié comme suit : "Banque Fédérative de Crédit Mutuel (BFCM), établissement de crédit immatriculé au Registre du Commerce et des Sociétés de Strasbourg sous le numéro B 335 801 929, dont le siège social est situé 34 rue du Wacken, 67000 Strasbourg". (Le reste sans changement)

Par ailleurs, le dernier paragraphe de l'article 1 du Règlement des FCPI OTC Entreprises 1 et 2 est modifié comme suit : "OTC Entreprises 1/2

est constitué à l'initiative de : - Société de Gestion : OTC Asset Management - Dépositaire : Banque Fédérative de Crédit Mutuel".

2_ Afin d'effectuer une correction d'erreur, le premier paragraphe de l'article 2.3.2 d du Règlement du FCPI OTC Entreprises 2 est remplacé par la rédaction suivante : "Sont pris en compte pour le calcul du quota de 60%, dans la limite des 20% visés au 2.3.2 c ci-dessus, les titres visés aux 1 à 3 de l'article L.214-36 qui remplissent les conditions suivantes : " (Le reste sans changement)

3_ Dans un souci d'harmonisation avec les FCPI OTC Innovation, l'article 15 du Règlement des FCPI OTC Entreprises 1 et 2 est remplacé par la rédaction suivante : "Le conseil d'administration de la Société de Gestion a créé un Comité Consultatif qui donnera un avis consultatif et assistera la Société de Gestion dans les décisions d'investisse-

ment et de désinvestissement. Les membres de ce Comité Consultatif sont nommés sur décision du conseil d'administration de la Société de Gestion."

4_ Le premier paragraphe de la rubrique "Rémunération de la Société de Gestion" de l'article 17 du Règlement du FCPI OTC Entreprises 1 est remplacé par la rédaction suivante "La Société de Gestion perçoit, à titre de frais de gestion, une commission de gestion au taux annuel de 3,887% maximum toutes taxes comprises (TTC) de l'assiette déterminée ci-après, qui sera facturée à compter du 1er janvier 2006."

Les Règlements et Notices d'information des FCPI OTC Entreprises 1 et 2 mis à jour de cette modification sont à la disposition des porteurs de parts et leur seront adressés sur demande formulée à OTC Asset Management.

Cette lettre d'information est téléchargeable sur le site internet d'OTC Asset Management, www.otcam.com

Les informations figurant dans ce document, à caractère informatif et non contractuel, sont non exhaustives. Elles proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Elles sont strictement limitées à l'usage privé du destinataire.